

롯데렌탈 (089860)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.08.06

OPM 12%를 향해

2Q26 Review

롯데렌탈은 2Q26P 매출액 7,658억원(+2.3% YoY, +4.8% QoQ), 영업이익 846억원(+9.6% YoY, +1.2% QoQ, OPM 11.1%)을 기록했다. 영업이익은 컨센서스에 부합했지만, 스카 제3자 배정 유상증자에 따른 지분율 희석 영향으로 일회성 손실(144억)이 발생하면서 순이익은 하회했다.

믹스 개선 지속 중

장기 렌탈 영업이익률은 10.8%(+1.8%p YoY)를 기록했다. 고수익 중고차 비중은 2Q26 14.1% → 2Q25 17.9% → 2Q26 20.6%로 확대, 믹스 개선은 지속되고 있다. 단기 렌탈 영업이익률은 18.9%(+6.5%p YoY)를 기록했다. 1) 외국인 방한 증가, 2) 국내 여행 수요 증가에 힘입어 수익성이 크게 개선되었으며, 3분기는 전통적인 여행 성수기로 영업이익률 22% 이상 달성이 가능할 전망이다.

중고차 영업이익률은 12.1%(-2.9%p YoY)를 기록했다. 1) 전쟁으로 인해 수출 대수 감소(2Q25 1,426대 → 2Q26 1,054대), 2) 중고차 시장 불안정으로 인한 도매 물량 감소로 수익성이 악화됐다. 다만, 하반기 T Car 소매 판매 거점인 부산/경남 센터가 추가로 오픈됨에 따라 상대적으로 고마진인 T Car 물량 확대를 통한 믹스 개선이 기대된다.

투자의견 Buy와 목표주가 51,000원 유지

최근 경쟁사의 경우 중고차 시장 불안정으로 가격을 낮추고 있지만, 당사는 우량 매물 렌탈 전환을 통한 물량 컨트롤로 ASP가 견조하게 유지되고 있다. 하반기에는 대주주 변경을 통한 1) 공격적인 신차 투입, 2) 주주환원 정책 재확립을 통한 Value Re-rating을 기대해보기 좋은 시기라 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,792	2,919	3,062	3,271	3,488
영업이익	285	313	355	383	406
순이익	103	127	132	170	191
EPS (원)	2,941	3,514	3,744	4,726	5,307
증감률 (%)	-10.2	19.5	6.5	26.2	12.3
PER (x)	10.2	9.0	10.5	8.3	7.4
PBR (x)	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7
영업이익률 (%)	10.2	10.7	11.6	11.7	11.6
EBITDA 마진 (%)	48.8	47.8	46.9	44.9	42.8
ROE (%)	7.5	8.4	8.4	10.0	10.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	51,000 원
현재주가	39,400 원
상승여력	29.4%

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (8/5)	6,598.26 pt
시가총액	14,306 억원
발행주식수	36,309 천주
52 주 최고가/최저가	40,000 / 27,300 원
90 일 일평균거래대금	23.28 억원
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(26.12E)	3.0%
BPS(26.12E)	45,647 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 48.5%
	6 개월 -8.0%
	12 개월 -78.8%
주주구성	호텔롯데 (외 7 인) 61.2%
	브이아이피자산운용 (외 1 인) 7.3%
	국민연금공단 (외 1 인) 5.0%

Stock Price



표1 롯데렌탈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	2,919	3,062	3,271	686	749	758	726	731	766	800	765
%yoy	4.5	4.9	6.8	4.4	7.6	5.5	0.8	6.6	2.3	5.5	5.4
%qoq				-4.9	9.2	1.2	-4.2	0.6	4.8	4.4	-4.3
렌탈 매출	2,110	2,179	2,309	511	525	537	537	528	549	554	548
오토렌탈(장기)	1,614	1,676	1,777	397	401	405	411	414	422	419	422
오토렌탈(단기)	301	326	349	63	73	83	81	71	82	91	83
일반렌탈	196	176	183	51	51	49	45	43	45	44	44
중고차매각	809	883	962	175	224	221	190	203	217	245	217
영업이익	313	355	383	67	77	89	79	84	85	95	92
%OPM	10.7	11.6	11.7	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	11.9	12.0
%yoy	9.7	13.5	8.1	17.8	1.9	10.6	10.7	24.8	9.6	6.5	15.5
%qoq				-6.5	15.2	15.3	-10.9	5.4	1.2	12.0	-3.3
렌탈	187	224	211	40	44	56	47	51	58	60	54
중고차매각	125	130	172	27	33	33	32	32	26	34	37
세전이익	167	180	231	38	39	49	40	42	29	57	52
%yoy	25.2	8.1	28.0	68.9	-1.6	20.1	34.4	8.9	-25.4	16.2	29.6
%qoq				27.2	1.4	27.2	-18.2	3.1	-30.5	98.1	-8.7
지배순이익	128	136	172	30	30	39	29	31	20	45	40
%NPM	4.4	17.7	20.9	4.3	4.0	5.1	3.9	4.3	2.6	5.6	5.3
%yoy	19.5	6.5	26.2	81.3	-10.0	23.4	13.7	4.7	-35.0	14.8	41.1
%qoq				18.0	1.8	29.0	-26.7	8.7	-36.8	127.7	-9.9

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표2 롯데렌탈 2Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	749	731	766	2.3%	4.8%	773	-1.0%
영업이익	77	84	85	9.6%	1.2%	87	-2.9%
영업이익률	10.3%	11.4%	11.1%	0.7p%	-0.4p%	11.3%	-0.2p%
순이익	30	31	20	-35.0%	-36.8%	37	-47.4%

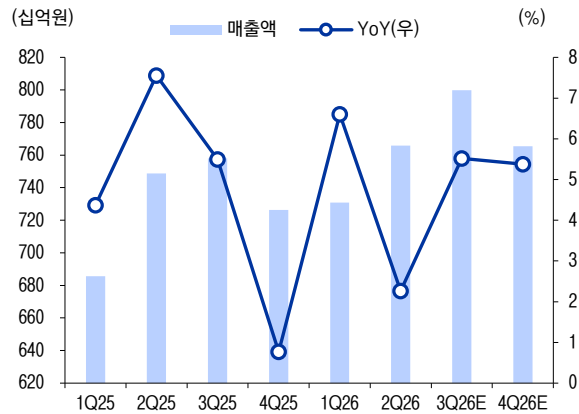
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표3 롯데렌탈 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,062	3,271	2,072	3,283	47.8%	-0.4%
영업이익	355	383	359	386	-1.2%	-0.7%
세전이익	180	231	203	234	-11.1%	-1.3%
순이익	136	172	157	174	-13.4%	-1.4%

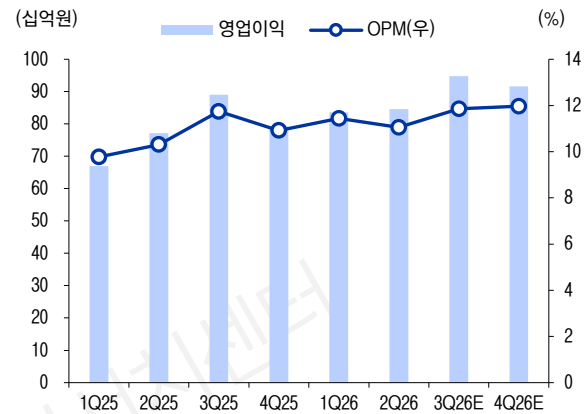
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림1 롯데렌탈 매출액 추이 및 전망



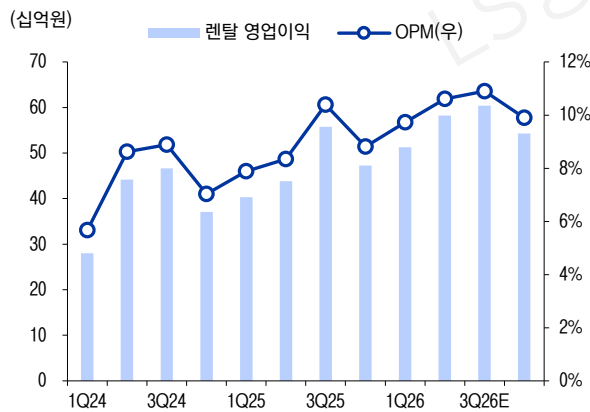
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림2 롯데렌탈 영업이익 추이 및 전망



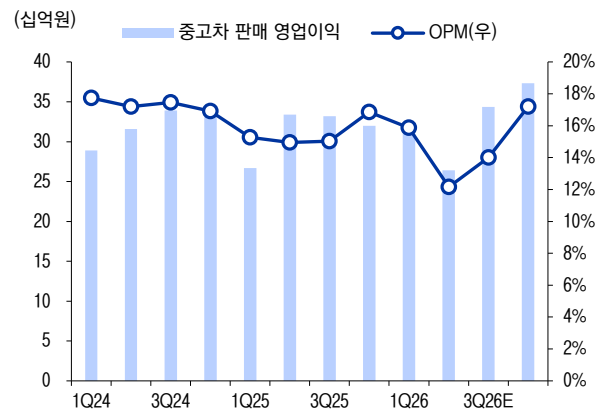
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈 렌탈 영업이익 추이 및 전망



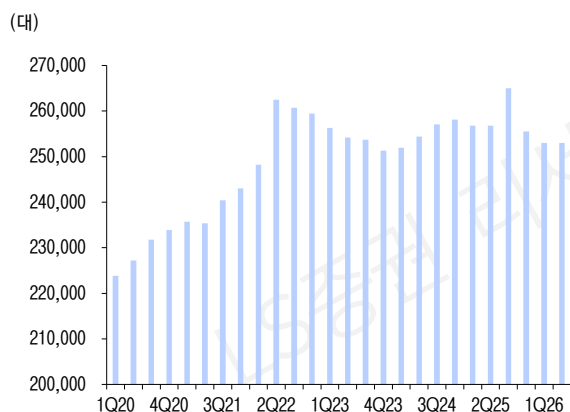
자료: LS증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 중고차 판매 영업이익 추이 및 전망



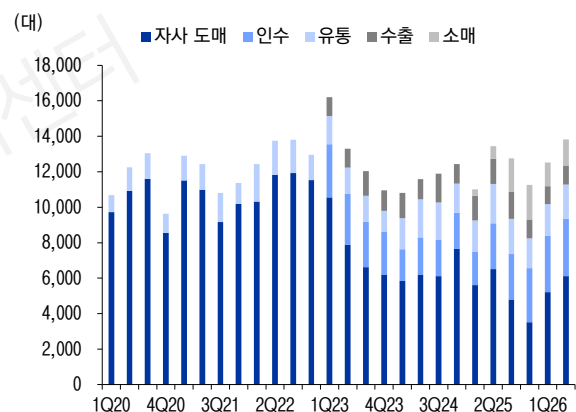
자료: LS증권 리서치센터

그림5 차량 인가대수 추이



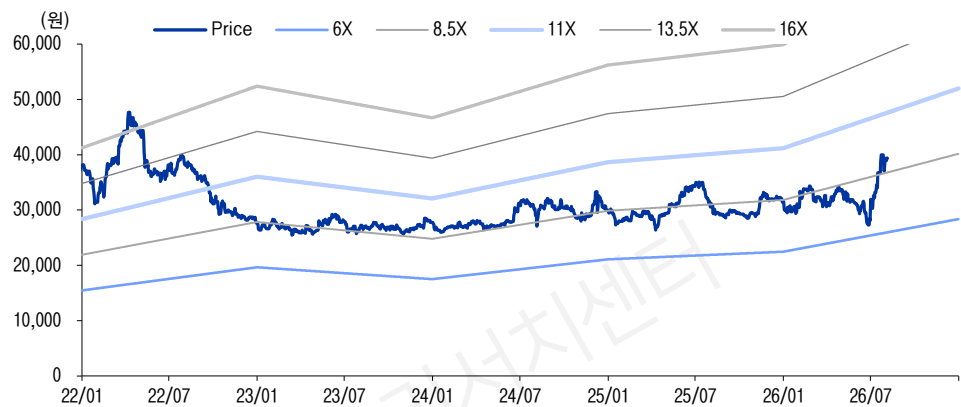
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림6 중고차 매각대수 추이



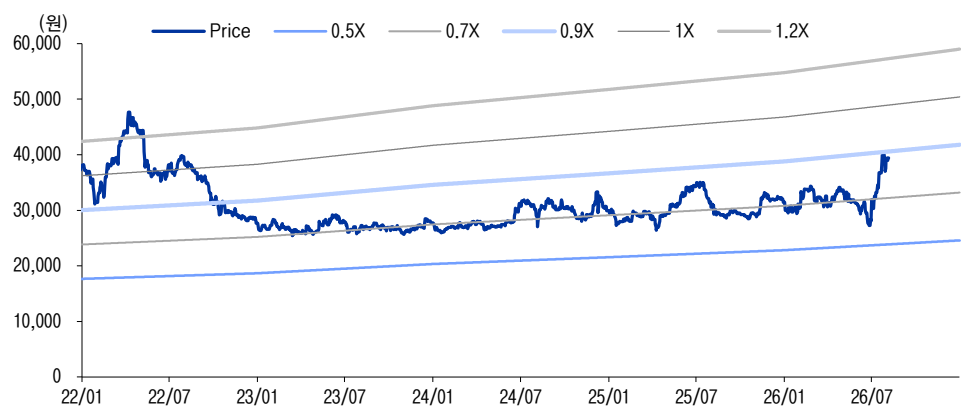
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림7 롯데렌탈 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 롯데렌탈 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

롯데렌탈 (089860)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	924	696	772	1,067	1,307
현금 및 현금성자산	451	261	288	554	765
매출채권 및 기타채권	275	259	279	298	318
재고자산	31	30	45	48	51
기타유동자산	167	145	160	166	173
비유동자산	6,082	6,653	6,812	6,897	7,057
관계기업투자등	235	222	225	235	244
유형자산	5,314	5,976	6,212	6,296	6,454
무형자산	98	83	64	43	21
자산총계	7,007	7,348	7,584	7,964	8,364
유동부채	3,088	3,035	3,415	3,596	3,779
매입채무 및 기타채무	641	498	622	664	708
단기금융부채	2,328	2,412	2,653	2,786	2,919
기타유동부채	120	124	140	146	152
비유동부채	2,450	2,757	2,523	2,594	2,664
장기금융부채	2,370	2,662	2,415	2,481	2,548
기타비유동부채	79	95	108	112	117
부채총계	5,538	5,792	5,938	6,190	6,444
지배주주지분	1,477	1,566	1,657	1,785	1,931
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	578	671	762	890	1,036
비지배주주지분(연결)	-9	-10	-11	-11	-11
자본총계	1,469	1,556	1,646	1,774	1,920

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	326	-513	941	1,292	1,317
당기순이익(손실)	103	127	132	170	191
비현금수익비용가감	1,289	1,305	1,252	1,100	1,103
유형자산감가상각비	1,052	1,056	1,058	1,061	1,063
무형자산상각비	26	26	22	23	24
기타현금수익비용	211	224	171	16	16
영업활동 자산부채변동	-901	-1,771	-394	22	22
매출채권 감소(증가)	54	5	-47	-19	-20
재고자산 감소(증가)	23	17	22	-3	-3
매입채무 증가(감소)	24	-126	159	42	44
기타자산, 부채변동	-1,001	-1,667	-529	1	1
투자활동 현금흐름	-207	-24	-846	-1,181	-1,258
유형자산처분(취득)	-11	-8	-818	-1,145	-1,221
무형자산 감소(증가)	-8	-10	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	-77	1	-16	-22	-22
기타투자활동	-112	-7	-10	-13	-13
재무활동 현금흐름	-186	347	-68	156	153
차입금의 증가(감소)	-143	391	-68	200	200
자본의 증가(감소)	-54	-44	-44	-44	-47
배당금의 지급	44	44	-44	-44	-47
기타재무활동	11	0	44	0	0
현금의 증가	-67	-190	27	267	211
기초현금	517	451	261	288	554
기말현금	451	261	288	554	765

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,792	2,919	3,062	3,271	3,488
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,792	2,919	3,062	3,271	3,488
판매비 및 관리비	2,508	2,606	2,707	2,888	3,083
영업이익	285	313	355	383	406
(EBITDA)	1,363	1,394	1,435	1,467	1,492
금융손익	-152	-146	-153	-149	-143
이자비용	161	161	165	162	155
관계기업등 투자손익	-6	-12	-10	-10	-10
기타영업외손익	6	12	-11	7	7
세전계속사업이익	133	167	180	231	260
계속사업법인세비용	31	40	48	61	69
계속사업이익	103	127	132	170	191
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	132	170	191
지배주주	107	128	136	172	193
총포괄이익	160	122	132	170	191
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	10.2	10.7	11.6	11.7	11.6
EBITDA 마진률 (%)	48.8	47.8	46.9	44.9	42.8
당기순이익률 (%)	3.7	4.3	4.3	5.2	5.5
ROA (%)	1.6	1.8	1.8	2.2	2.4
ROE (%)	7.5	8.4	8.4	10.0	10.4
ROIC (%)	4.1	4.2	4.3	4.6	4.8

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	10.2	9.0	10.5	8.3	7.4
P/B	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.3	4.2	4.1
P/CF	0.8	0.8	1.0	1.1	1.1
배당수익률 (%)	4.0	3.8	3.0	3.3	3.6
성장성 (%)					
매출액	1.5	4.5	4.9	6.8	6.6
영업이익	-6.7	9.7	13.5	8.1	5.9
세전이익	-17.4	25.2	7.9	28.1	12.5
당기순이익	-10.8	23.4	4.2	29.0	12.3
EPS	-10.2	19.5	6.5	26.2	12.3
안정성 (%)					
부채비율	377.1	372.3	360.7	348.8	335.6
유동비율	29.9	22.9	22.6	29.7	34.6
순차입금/자기자본(x)	283.9	306.3	287.3	262.7	242.1
영업이익/금융비용(x)	1.8	1.9	2.2	2.4	2.6
총차입금 (십억원)	4,698	5,075	5,067	5,267	5,467
순차입금 (십억원)	4,170	4,766	4,730	4,661	4,648
주당지표 (원)					
EPS	2,941	3,514	3,744	4,726	5,307
BPS	40,683	43,125	45,647	49,174	53,181
CFPS	38,327	39,444	38,121	34,988	35,643
DPS	1,200	1,200	1,200	1,300	1,400

롯데렌탈

목표주가 추이

(원)

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

주가

목표주가

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.11.29	신규	이병근									
2024.11.29	Buy	39,000	-10.1		-22.1						
2025.11.30	Buy	39,000	-16.7		-19.7						
2026.01.19	Buy	44,000	-9.1		-27.1						
2026.07.28	Buy	51,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)